

2023年9月8日

研究员：许亮  
从业证书：F0260140  
投资咨询从业证书  
号：Z0002220



地址：上海市虹口区  
东大名路1089号26层  
2601-2606单元



电话  
021-55275088



电子邮件  
xuliang@eafutures.com



网站  
<http://www.eafutures.com/>

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 观点

下周预计将维持低商业库存，下游需求继续好转，后续棉花整体可能偏强，仍不排除短期价格调整风险。

## 基本面

### 供应：

- 美国农业部 8 月份最新预估 23/24 年度美国棉花种植面积为 3490 千公顷（环比-9.54%，同比 18.03%）。
- 23/24 年度美棉产量预估 305 万吨（环比-15.2%，同比-3.29%）。
- 8 月份最新预估 23/24 年度中国棉花种植面积为 2900 千公顷，与上月预测持平（同比-4.48%）。
- 23/24 年度中国棉花产量维持上月预估（588 万吨，同比-12.05%）。

### 进出口：

- 23/24 年度中国棉花进口量预估 218 万吨，比上月预估增加 6 吨（同比 61.25%）。
- 中国棉纱 23 年 1-7 月进口量 3394.9 吨，其中 7 月进口量 446.27 吨（环比-23.98%，同比 69.19%）。
- 中国棉布 23 年 1-7 月进口量 608.4 万米，其中 7 月进口量 146 万米（环比 23.91%，同比 58.83%）。

### 库存：

- 2023 年 7 月棉花商业库存 232.75 万吨（环比-19.66%，同比-27.13%）。新疆棉商业库存 139.49 万吨（环比-23.59%，同比-43.3%）。

### 价格：

- 截至 9 月 8 日，棉花期货 9-1 价差 60 元，进口棉到港均价（M 指数）96.86 美分/磅，折 1%关税进口成本 17123 元/吨，折滑准税进口成本 17261 元/吨，国内棉花 3128B 指数 18242 元/吨，较 7 日跌 164 元/吨。基差 1152 元/吨，环比下降 19 元/吨。

## 目录

一、棉花全球供需基本面	3
全球棉花基本面:	3
美国棉花基本面	4
巴西棉花基本面	5
印度棉花基本面	7
美棉天气跟踪	8
二、中国棉花供需基本面	9
中国棉花供需平衡表	9
三、中国棉花库存	10
中国棉花商业库存:	10
国内棉花进口量	11
四、价格及价差	11
现货及进口价格	11
郑棉期货 9-1 价差:	12
五、棉花仓单	12
仓单数量	12
CFTC 持仓	13
六、下游纺织行业数据	14
中国棉纱进口	14
中国棉布进口量	14
纺织服装相关数据	15
纺织服装出口同比	15
纺企库存	17
下游开机水平	18

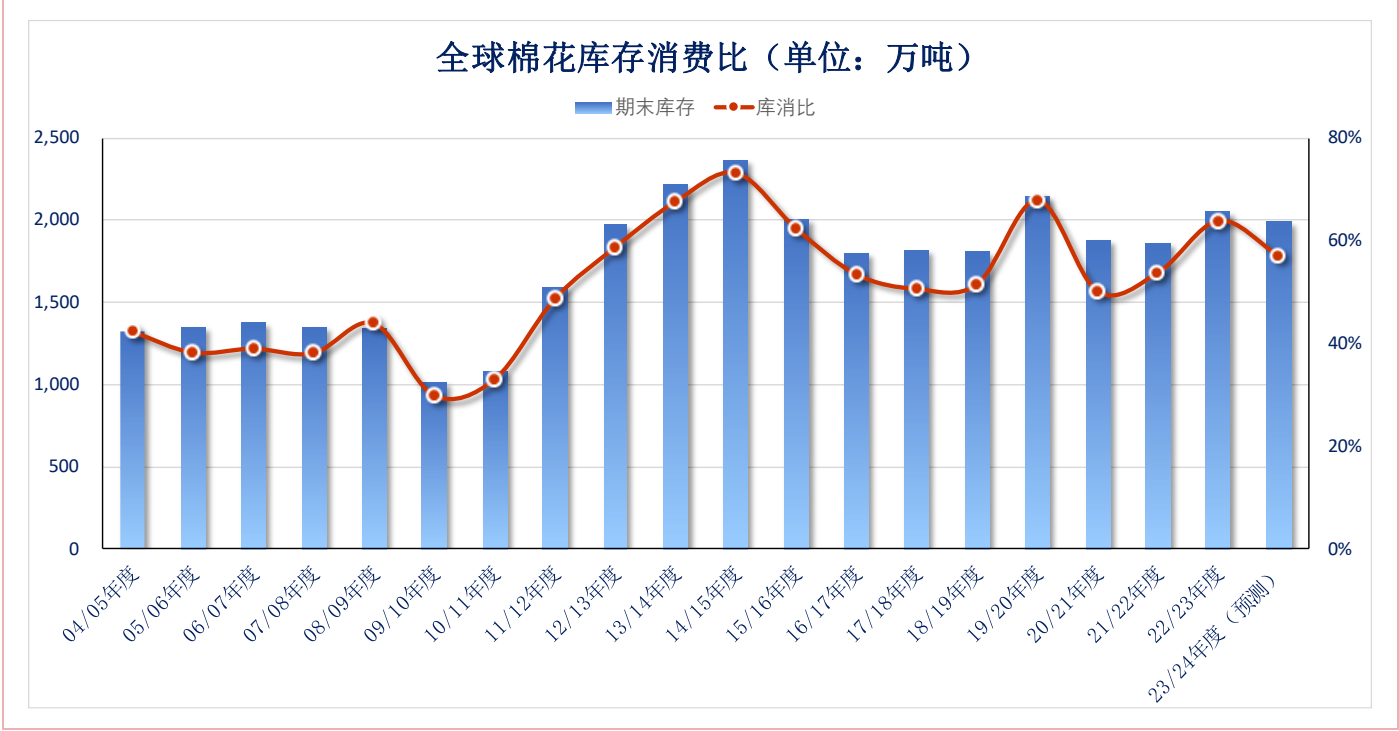
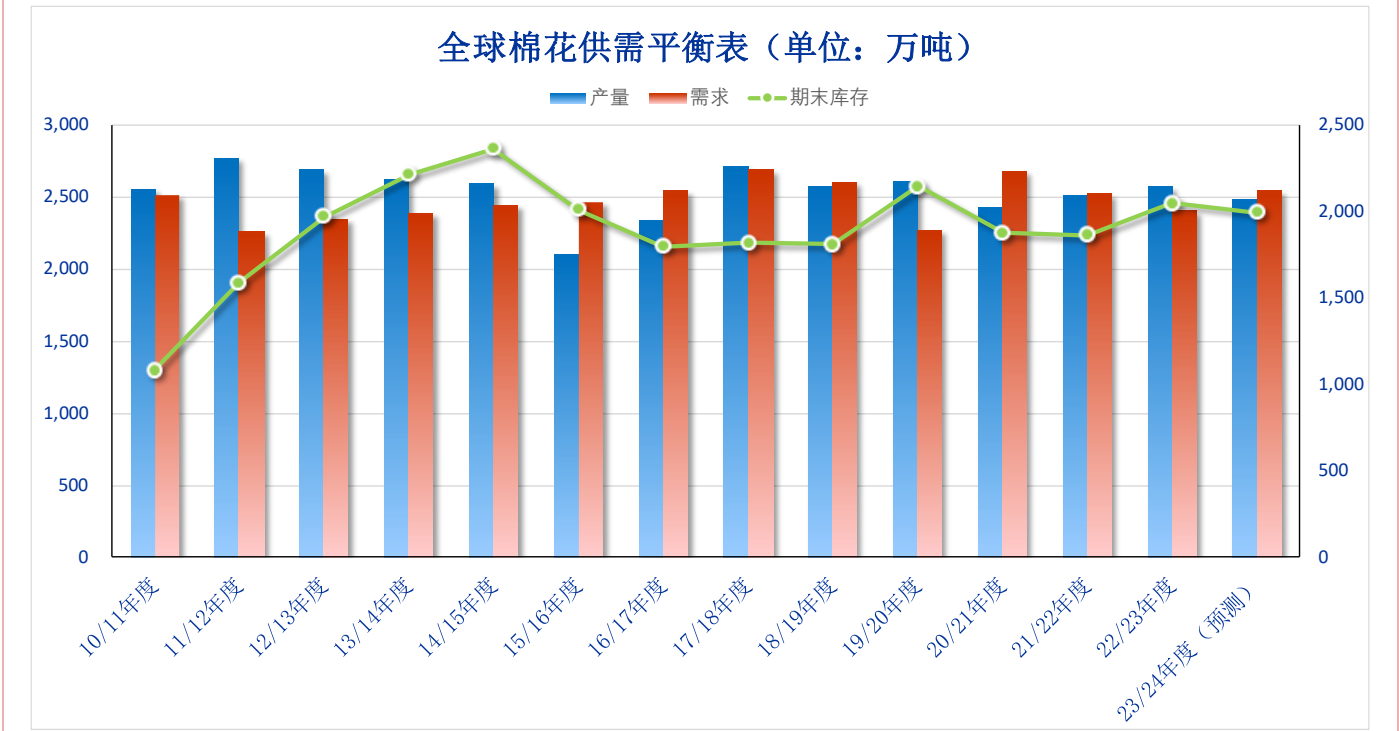
## 基本行情表

	内容
向上驱动	1. 7 月全国商业库存 232.75 万吨，棉花商业库较往年走低。 2. 美国棉花主产区德州干旱无法缓解，优良率低于同期，新棉减产预期仍有下调空间；新疆天气稍好于预期，但全国棉花平均单产趋势为减产年。 3. 下游市场订单询价增多，市场仍存轧花厂抢收预期。 4. 截止 9 月 8 日棉花期现价差 1152 元，棉花基差增大。
向下驱动	1. 据中国棉花协会消息，近日 75 万吨棉花进口滑准税配额下发纺织企业，储备棉销售将继续，市场供应充足。仍需关注后续进口棉价格。 2. “金九银十”棉市旺季到来，新棉上市临近，棉价预期较高。 3. 人民币汇率下跌美元走强，短期影响外盘商品价格。
逻辑分析	美棉产区气候未有好转，虽新疆天气状况好于预期，但全球新季棉产量减少成定局，减产成为棉价的重要支撑；国储拍卖持续，75 万吨棉花进口滑准税配额引发短期的价格回调；下游市场订单增加，表明市场对新棉抢收仍存期待，但目前纺织企业利润走低，开机水平中性，需求虽有好转但整体仍不佳，目前抢收意愿不强，纱厂库存压力较大。综上所述，棉价目前主要的向上驱动仍然是低库存、基差、减产以及对新棉上市的抢收预期，同时后续应重点关注新季棉及进口棉价。
观点展望	维持低商业库存，下游需求继续好转，后续棉花整体可能偏强，仍不排除短期价格调整风险。

一、棉花全球供需基本面

全球棉花基本面：

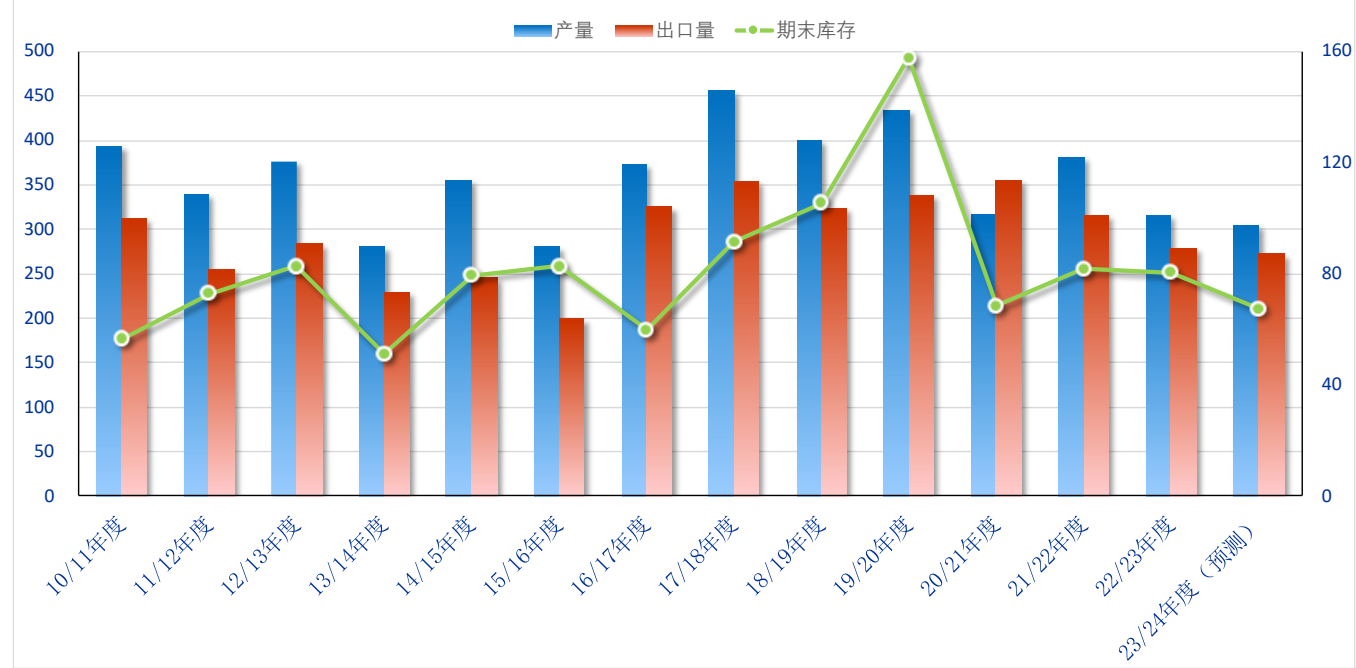
据 8 月美国农业部(USDA) 公布，世界 2023/2024 年所有棉花产量预计为 2485 万吨，上月预估为 2544 万吨；全球棉花需求量 2546 万吨，比上月增加 10.6 万吨（环比 0.42%），比去年增加 140.54 万吨（同比 5.84%）；期末库存 1994 万吨，比上月减少 63.58 万吨（环比-3.09%），比去年减少 55.28 万吨（同比-2.7%）。



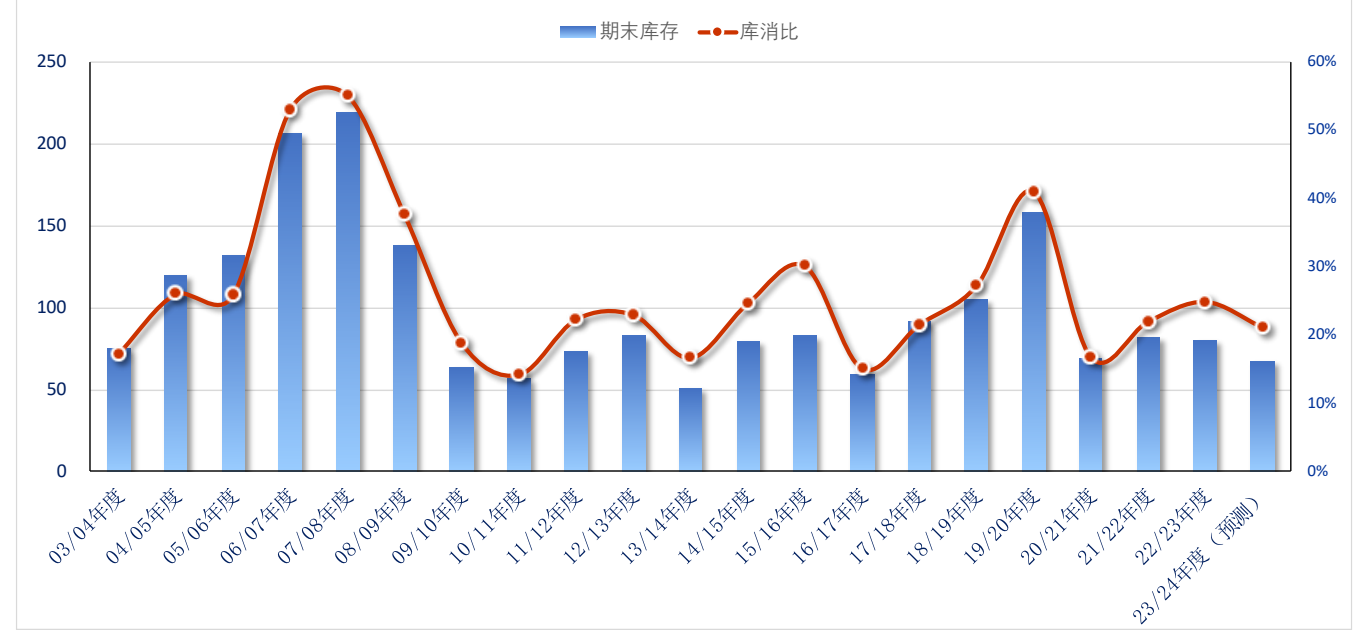
美国棉花基本面

据 8 月 USDA 公布，美国 2023/2024 年所有棉花种植面积预计为 862.4 万英亩，此前市场预估为 953.3 万英亩，2022/2023 年所有棉花实际种植面积为 730.7 万英亩；美国 2023/2024 年棉花产量预计为 305 万吨，上月预估为 359 万吨；棉花需求量 47 万吨，比上月减少 1 万吨（环比-2.27%），比去年增加 2.18 万吨（同比 4.88%）；期末库存 67 万吨，比上月减少 15.24 万吨（环比 18.42%），比去年减少 13.06 万吨（同比-16.22%）。

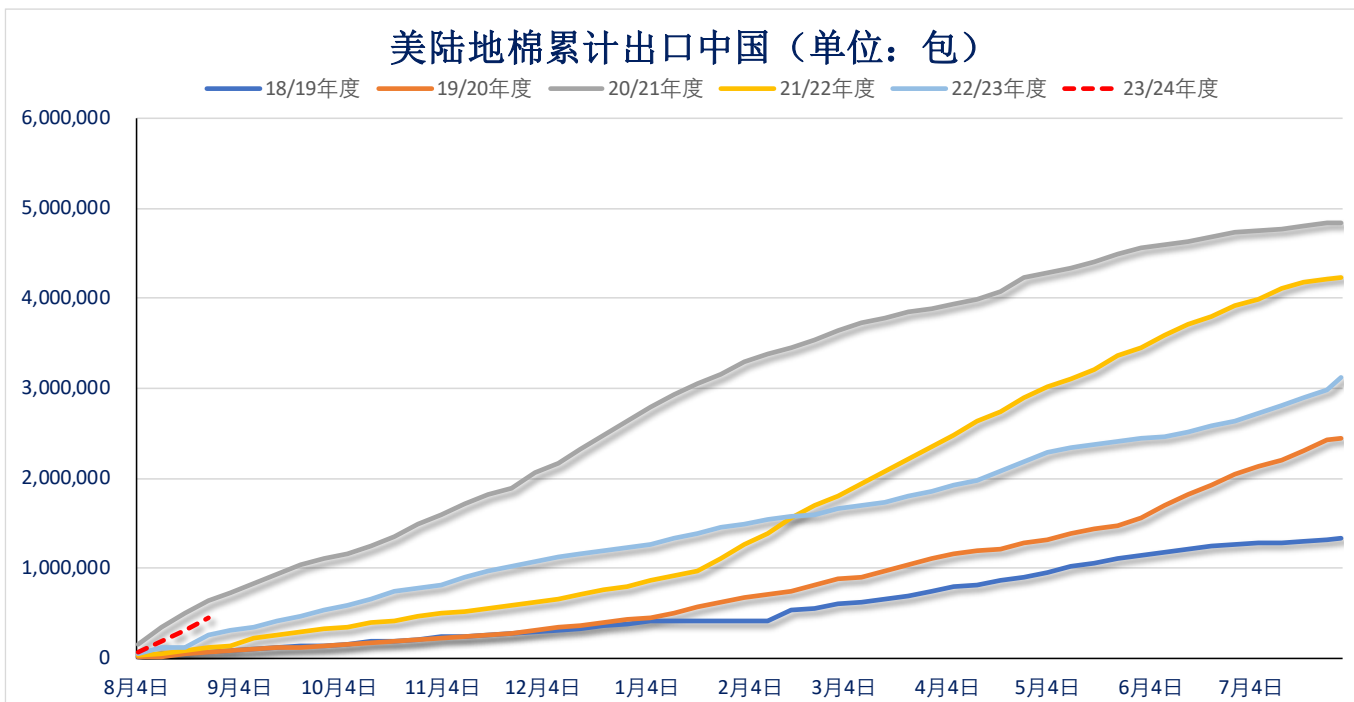
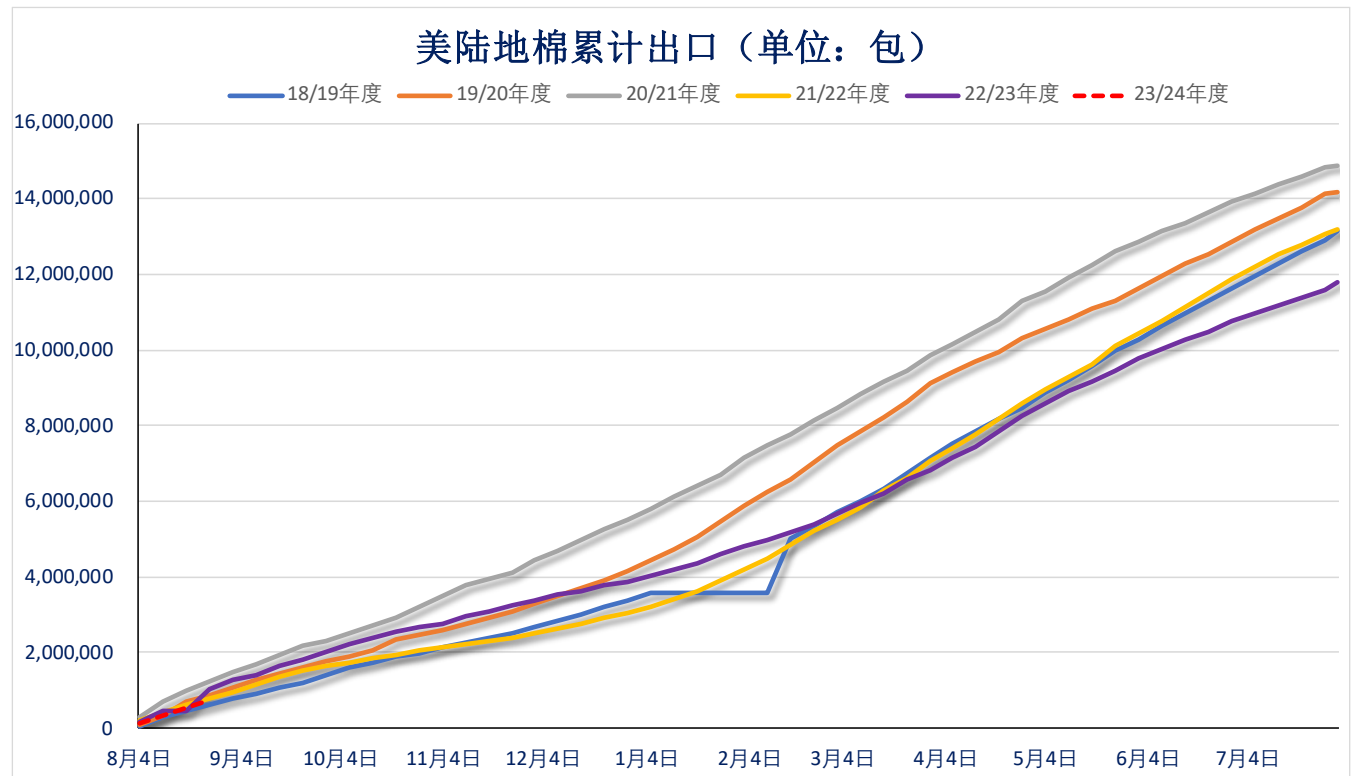
美国棉花供需（单位：万吨）



美国棉花库存消费比（单位：万吨）

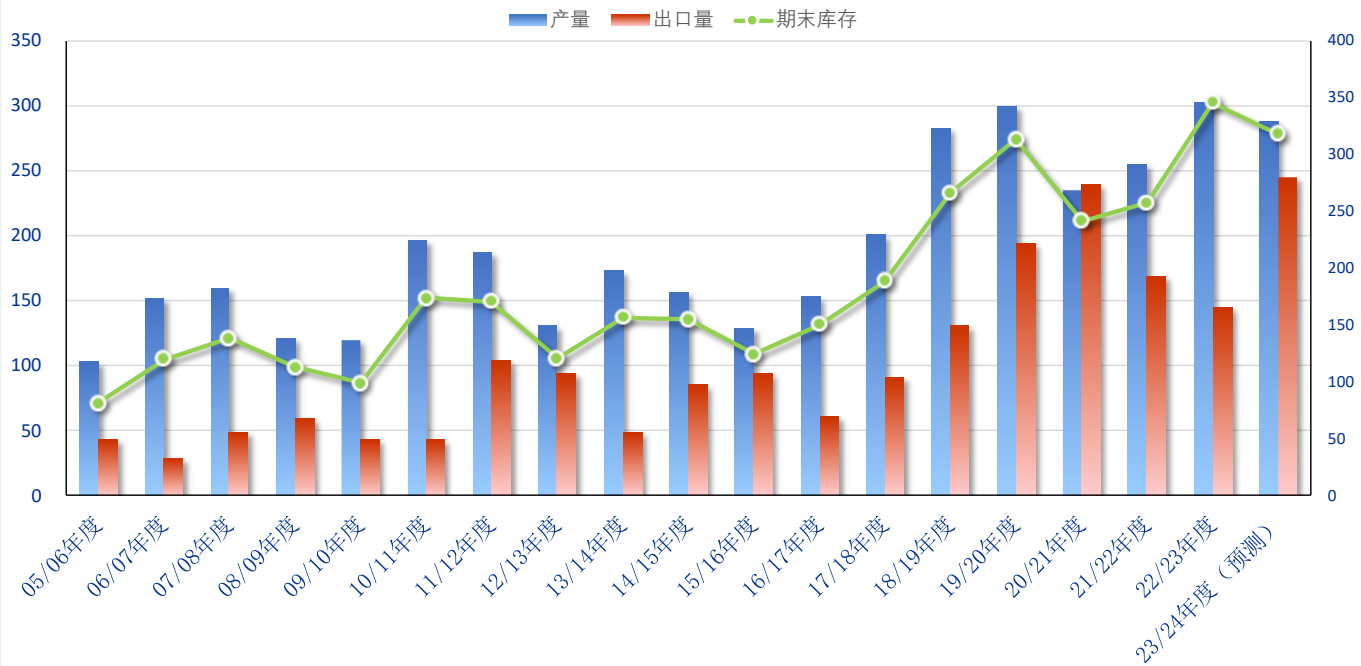


美棉出口及出口到中国的累计值

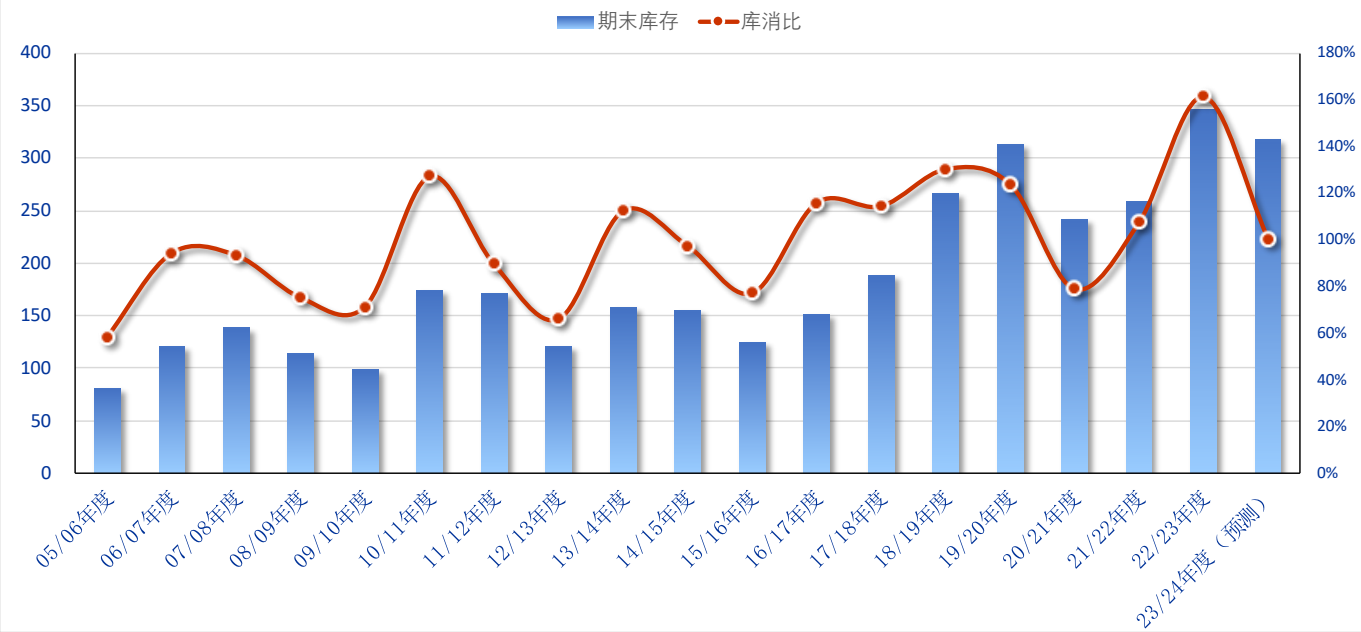


巴西棉花基本面

巴西棉花供需（单位：万吨）



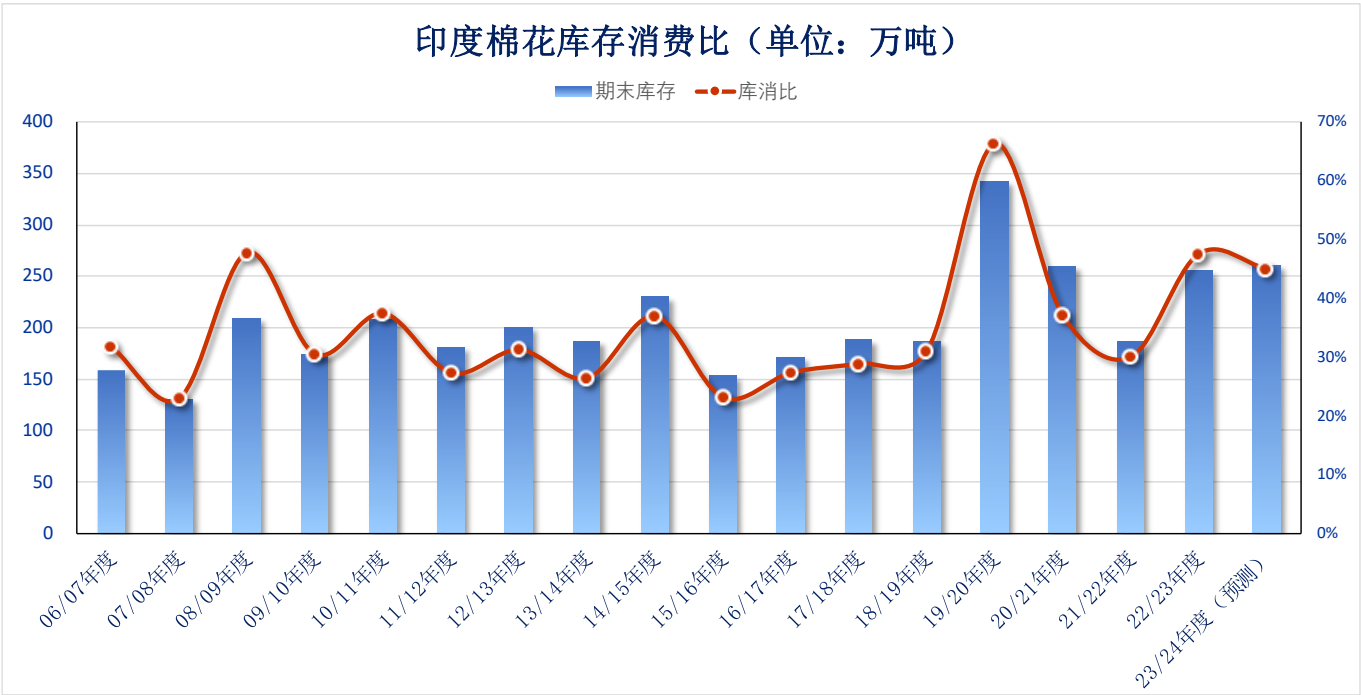
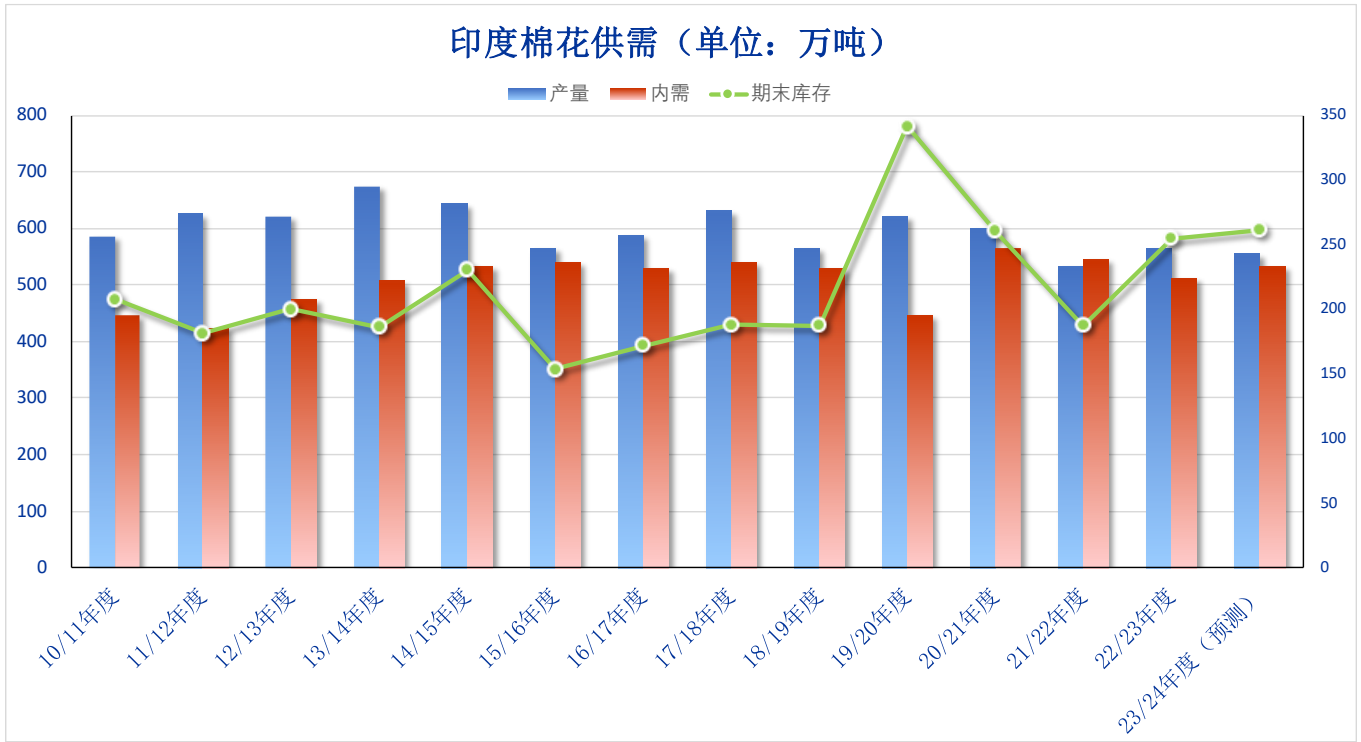
巴西棉花库存消费比（单位：万吨）



巴西棉花供需变化（万吨）

年份	产量	同比	环比	内需	同比	环比	期末库存	同比	环比
23/24年度（预测）	288.48	-4.68%	0.00%	71.85	3.12%	0.00%	318.05	-8.06%	-9.10%
22/23年度	302.64	18.60%		69.67	-3.03%		345.92	34.23%	
21/22年度	255.17	8.32%		71.85	6.45%		257.70	6.45%	
20/21年度	235.58	-21.48%		67.49	14.81%		242.09	-22.81%	
19/20年度	300.02	6.00%		58.79	-20.59%		313.61	17.53%	

印度棉花基本面

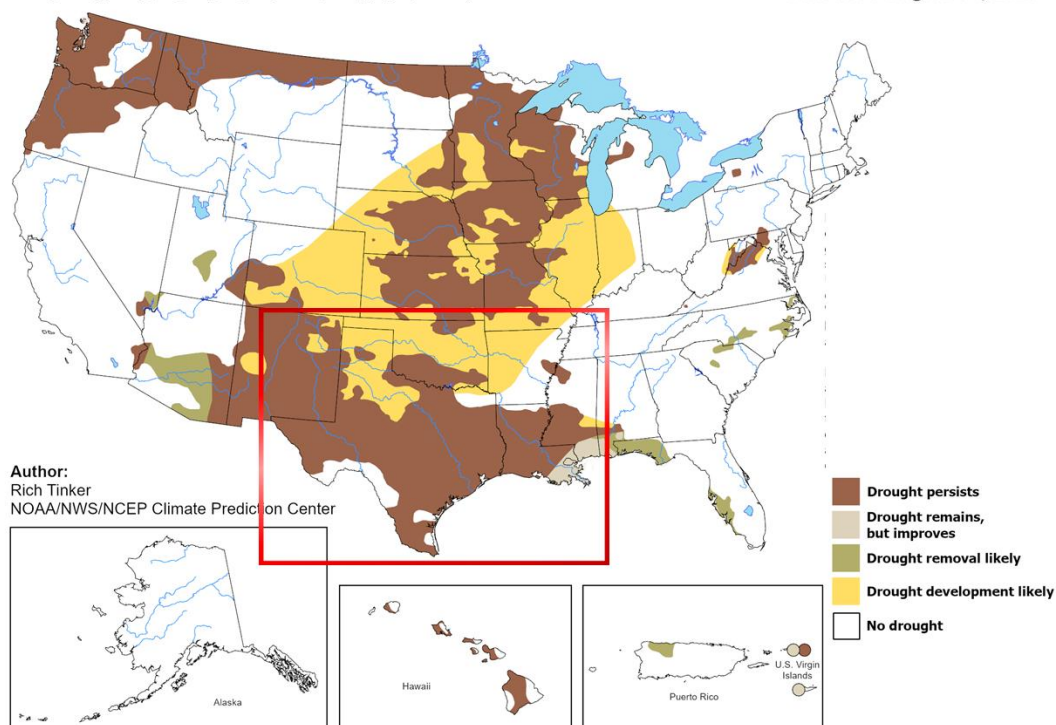


印度棉花供需变化（万吨）									
年份	产量	同比	环比	内需	同比	环比	期末库存	同比	环比
23/24年度（预测）	555.20	-1.92%	0.00%	533.42	4.26%	0.00%	261.18	2.56%	0.84%
22/23年度	566.08	6.56%		511.65	-6.00%		254.65	36.06%	
21/22年度	531.25	-11.59%		544.31	-3.85%		187.16	-28.00%	
20/21年度	600.92	-3.16%		566.08	26.83%		259.94	-23.88%	
19/20年度	620.51	9.62%		446.33	-15.64%		341.48	82.29%	

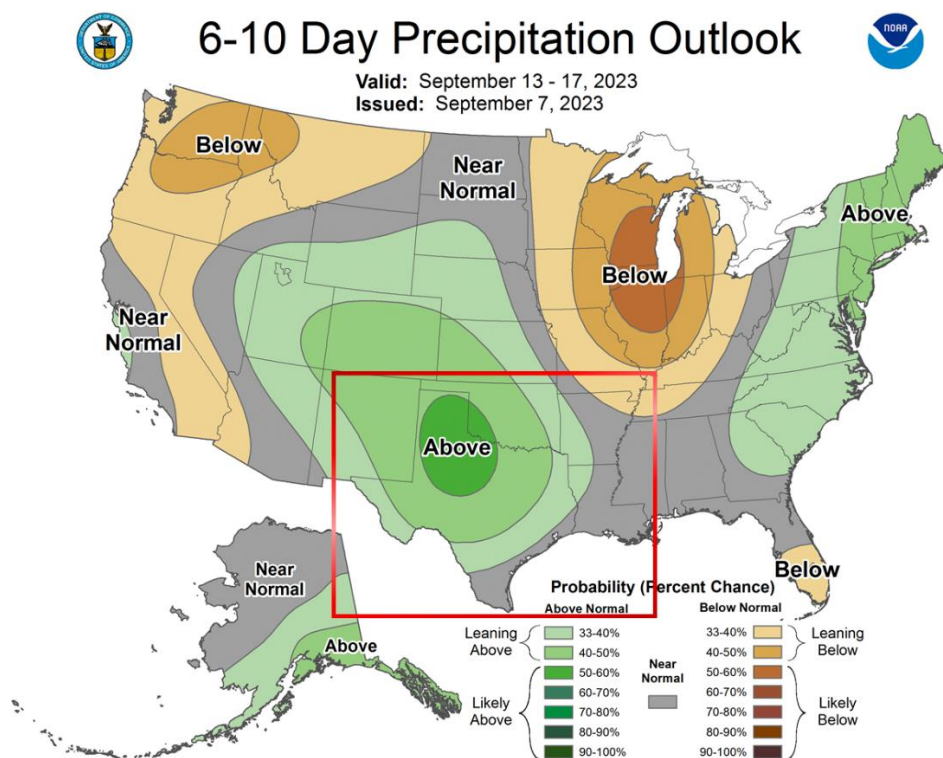


## 美棉天气跟踪

## 美国月度干旱情况展望

Valid for September 2023  
Released August 31, 2023

## 未来 6-10 日天气和降雨展望

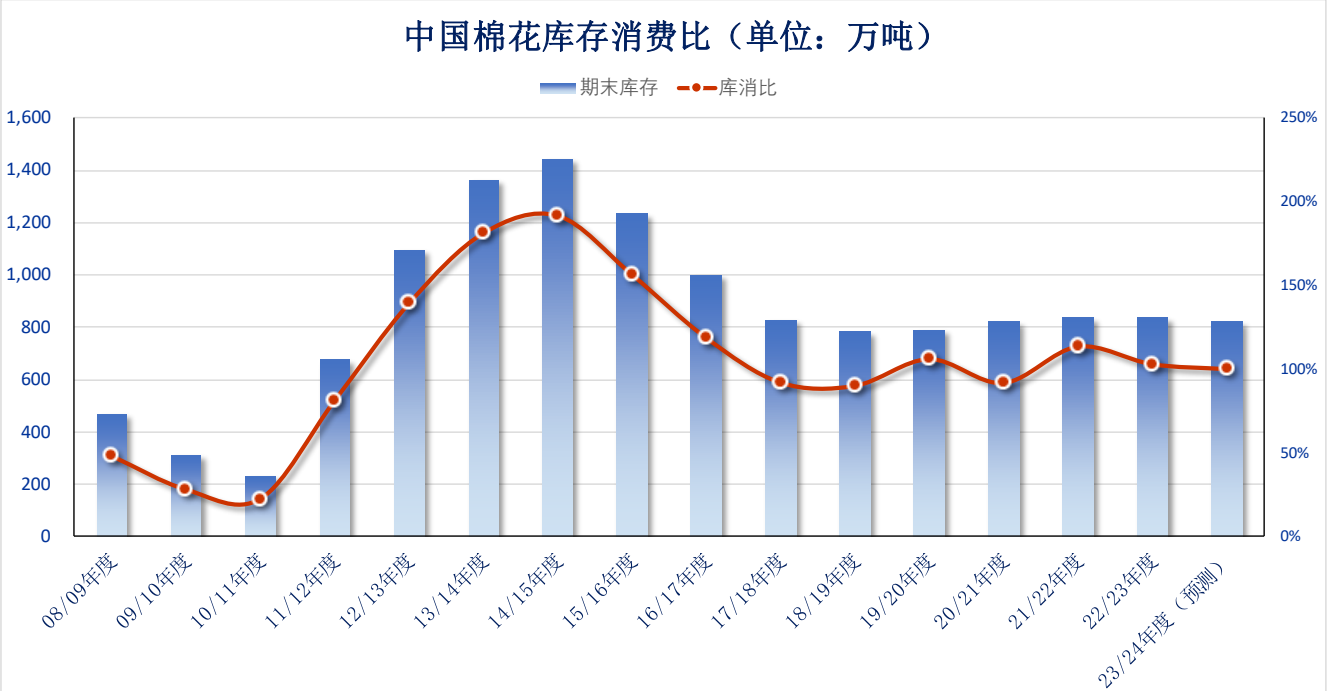
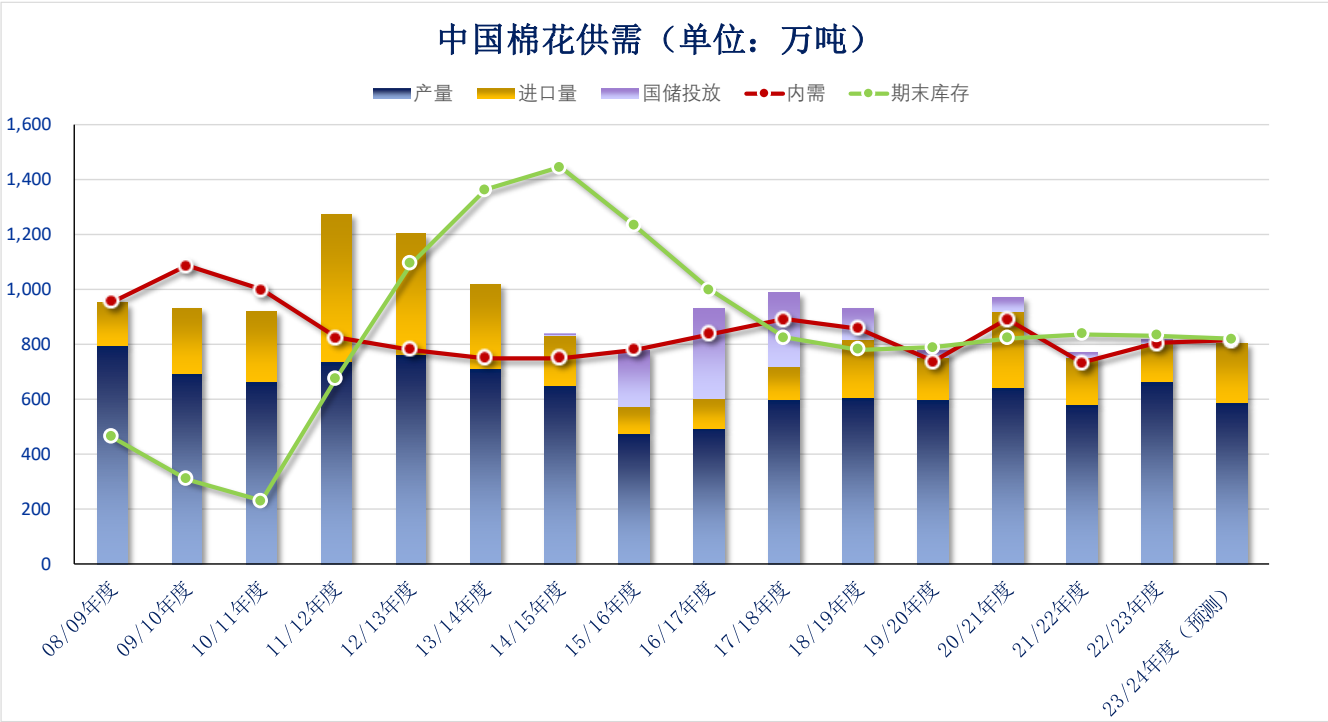




二、中国棉花供需基本面

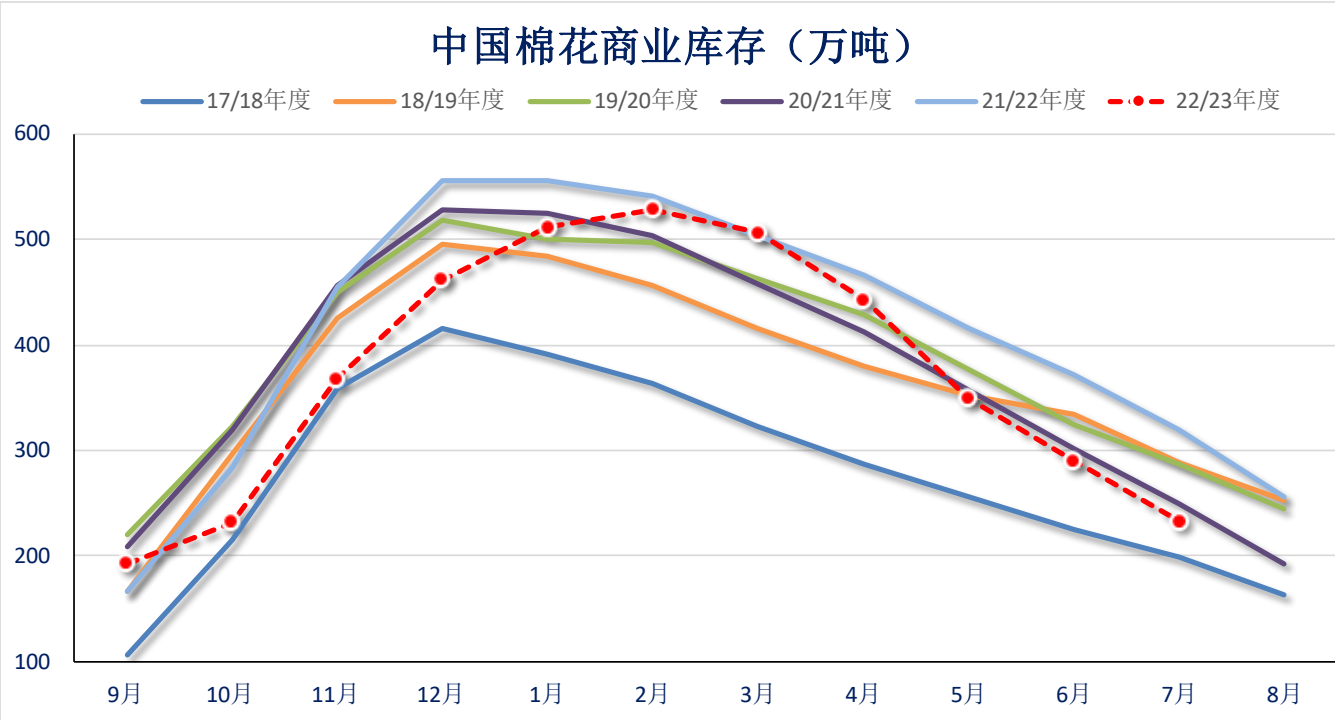
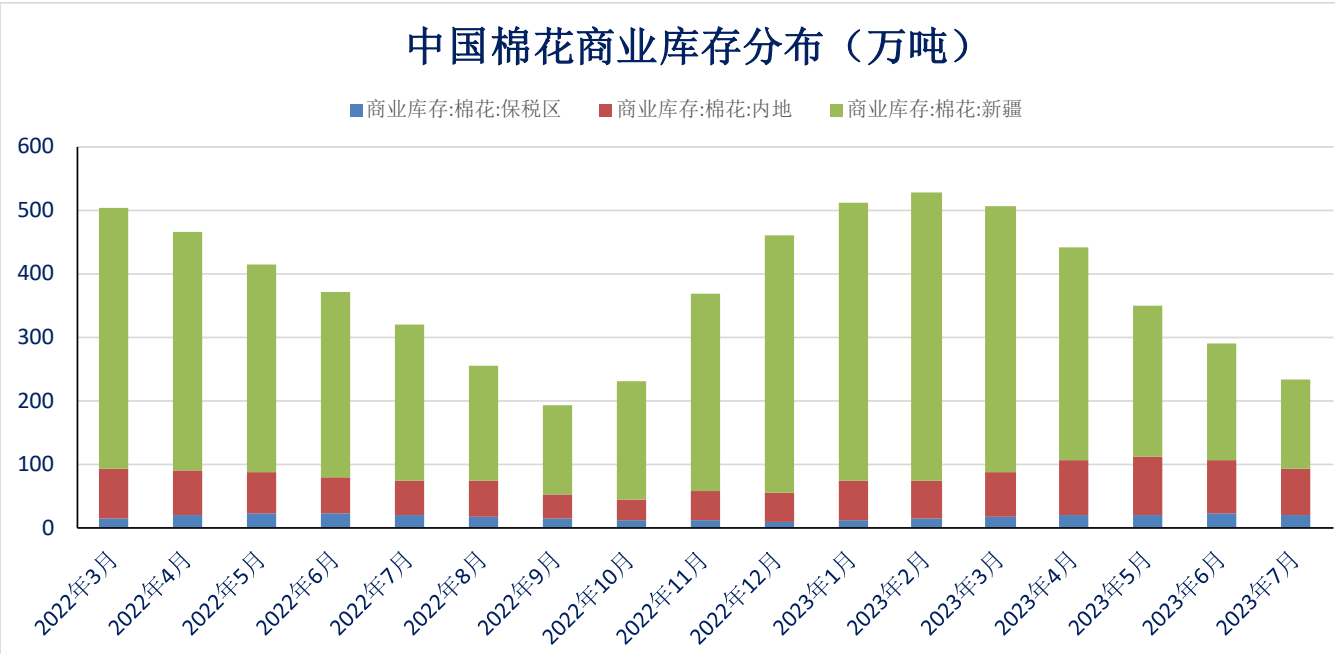
中国棉花供需平衡表

据 8 月 USDA 公布，中国 2023/2024 年棉花产量预计为 588 万吨，与上月预估基本持平；棉花需求量 816 万吨，比上月增加 10.89 万吨（环比 1.35%），比去年增加 10.89 万吨（同比 1.35%）；期末库存 822 万吨，比上月减少 19.05 万吨（环比-2.26%），比去年减少 13.06 万吨（同比-1.56%）。



三、 中国棉花库存

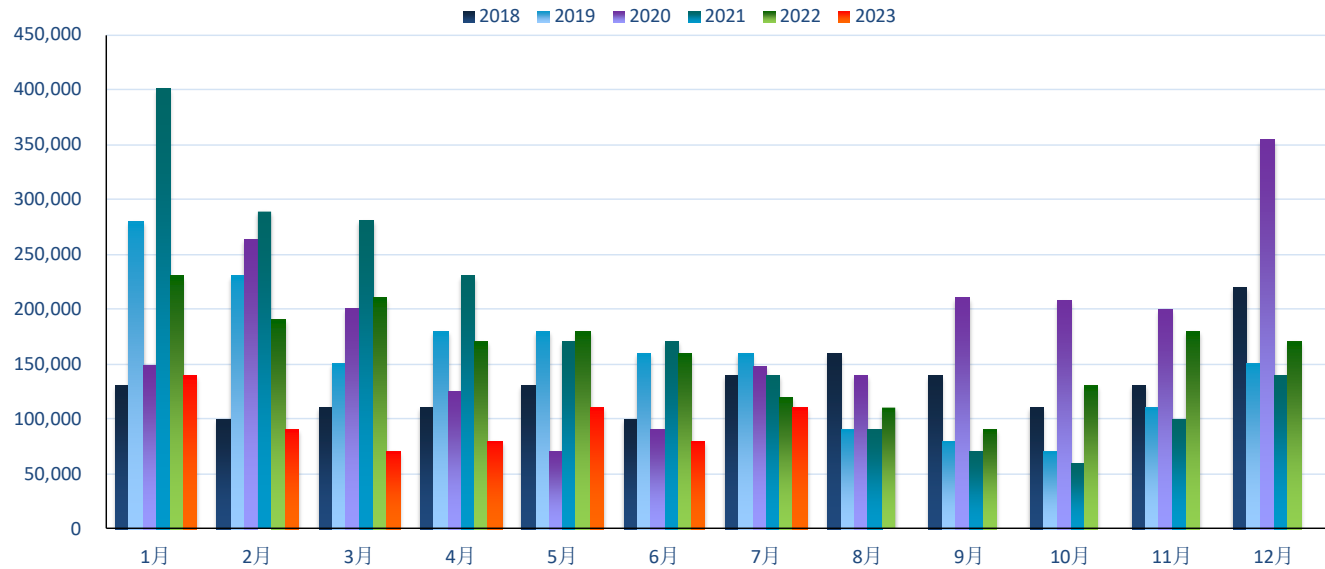
中国棉花商业库存:



国内棉花进口量

据 8 月 USDA 公布，中国 2023/2024 年棉花进口量预计为 218 万吨，上月预估为 212 万吨（环比 2.56%）；23 年棉花 1-7 月累计进口量 68 万吨，比去年减少 58 万吨（同比-46.03%）。

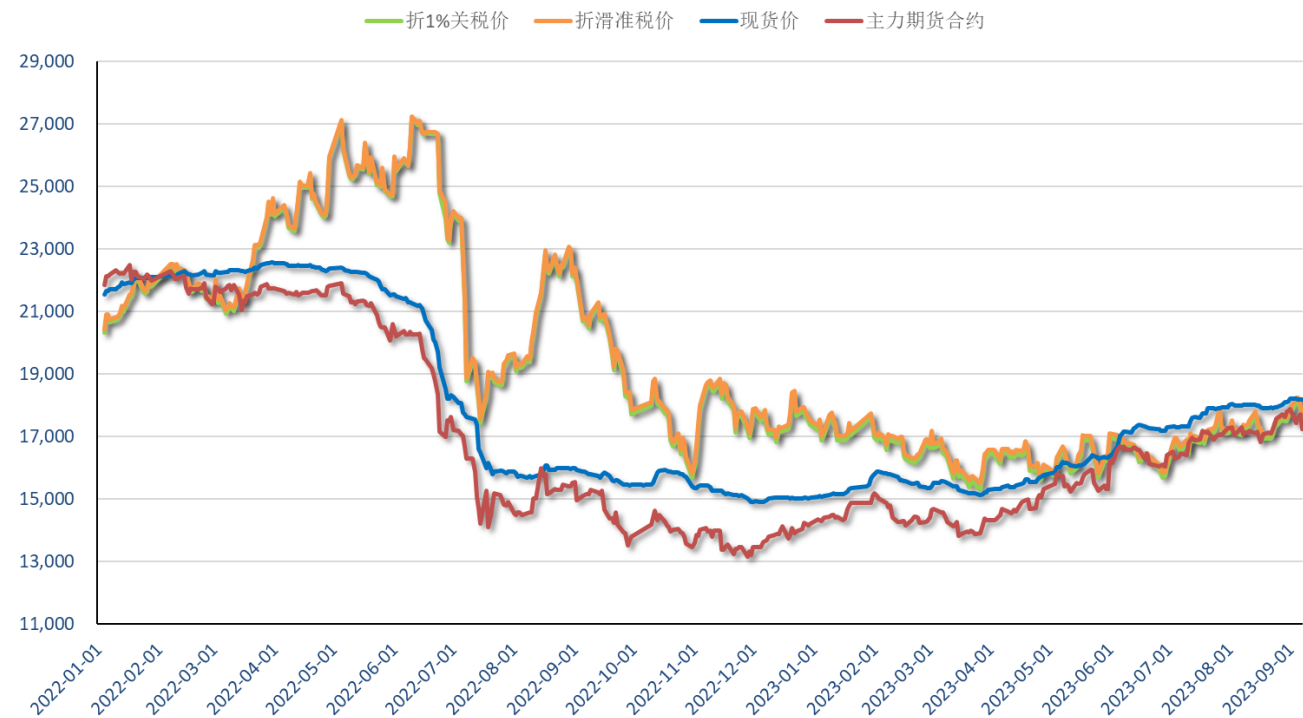
中国棉花月度进口量（单位：吨）



四、价格及价差

现货及进口价格

棉花进口价格指数(元/吨)

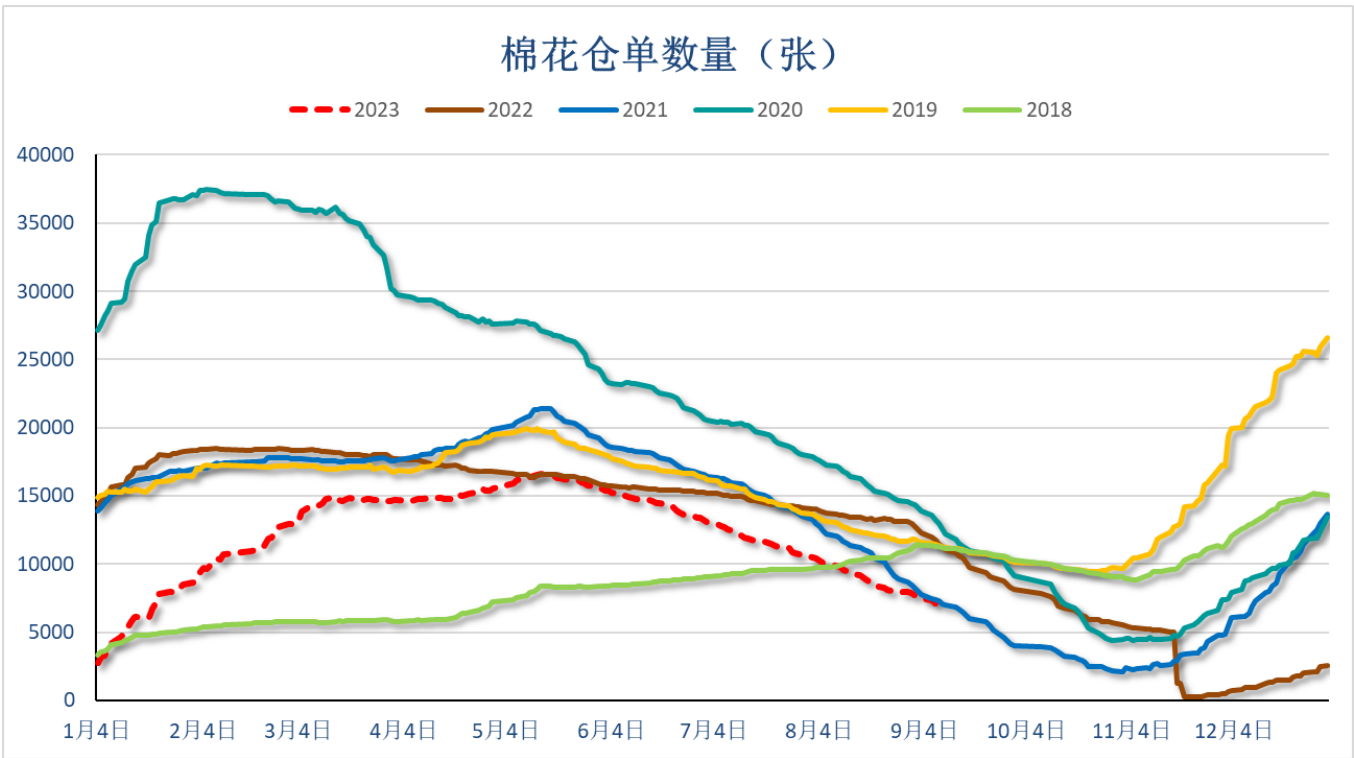


郑棉期货 9-1 价差:



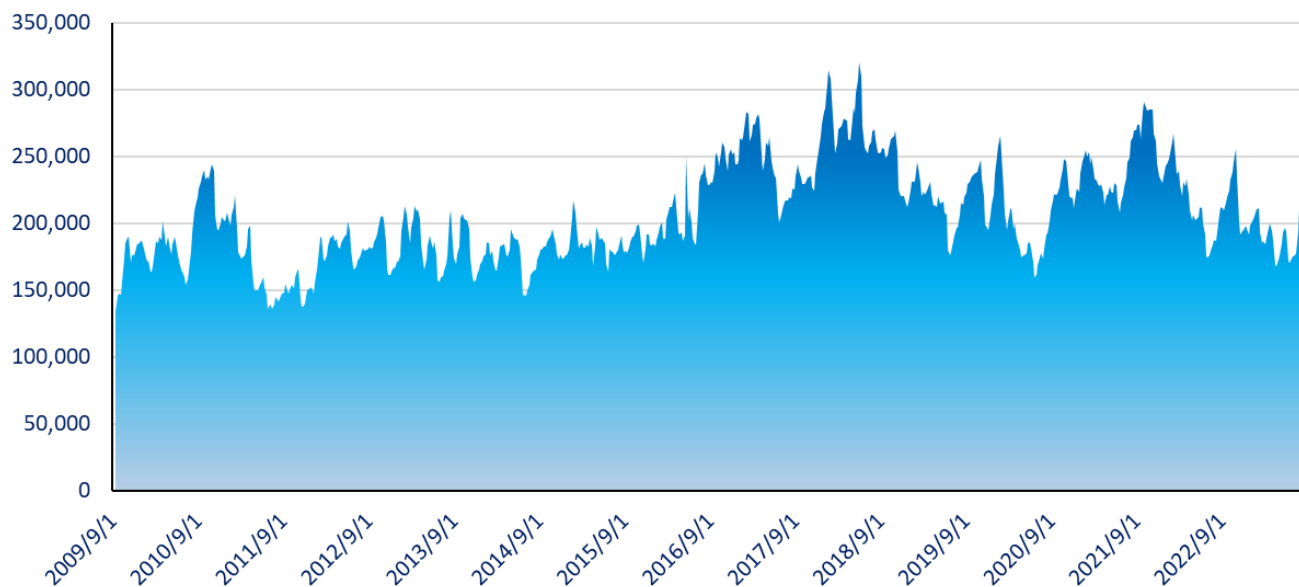
五、棉花仓单

仓单数量

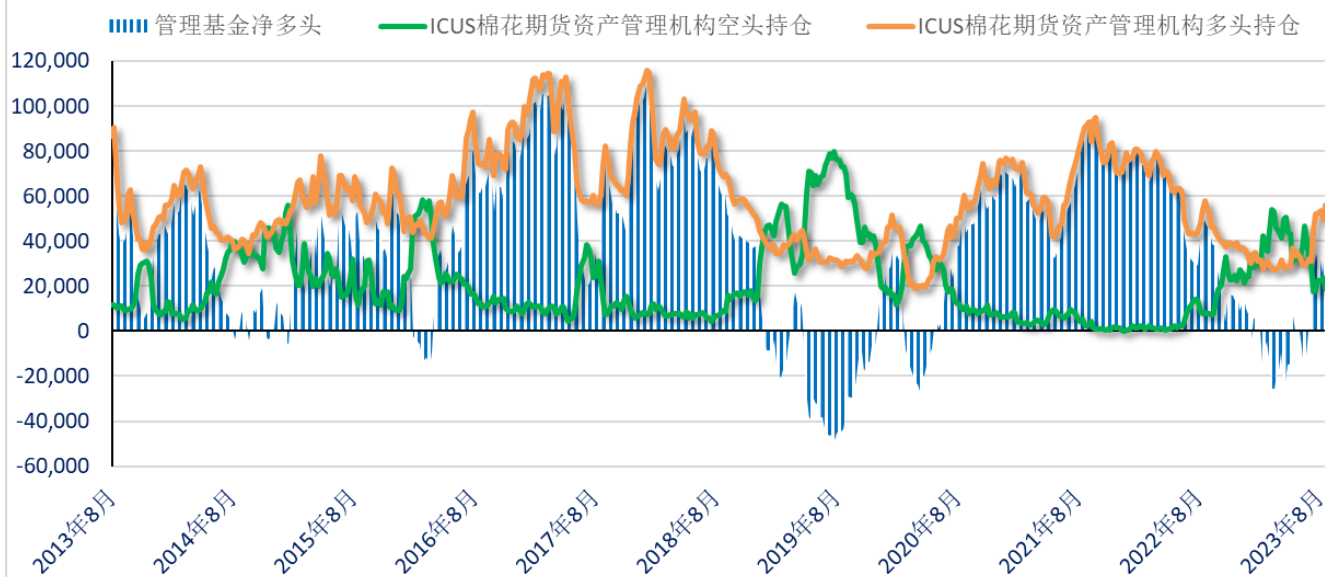


## CFTC 持仓

ICUS: 2号棉花期货总持仓 (张)

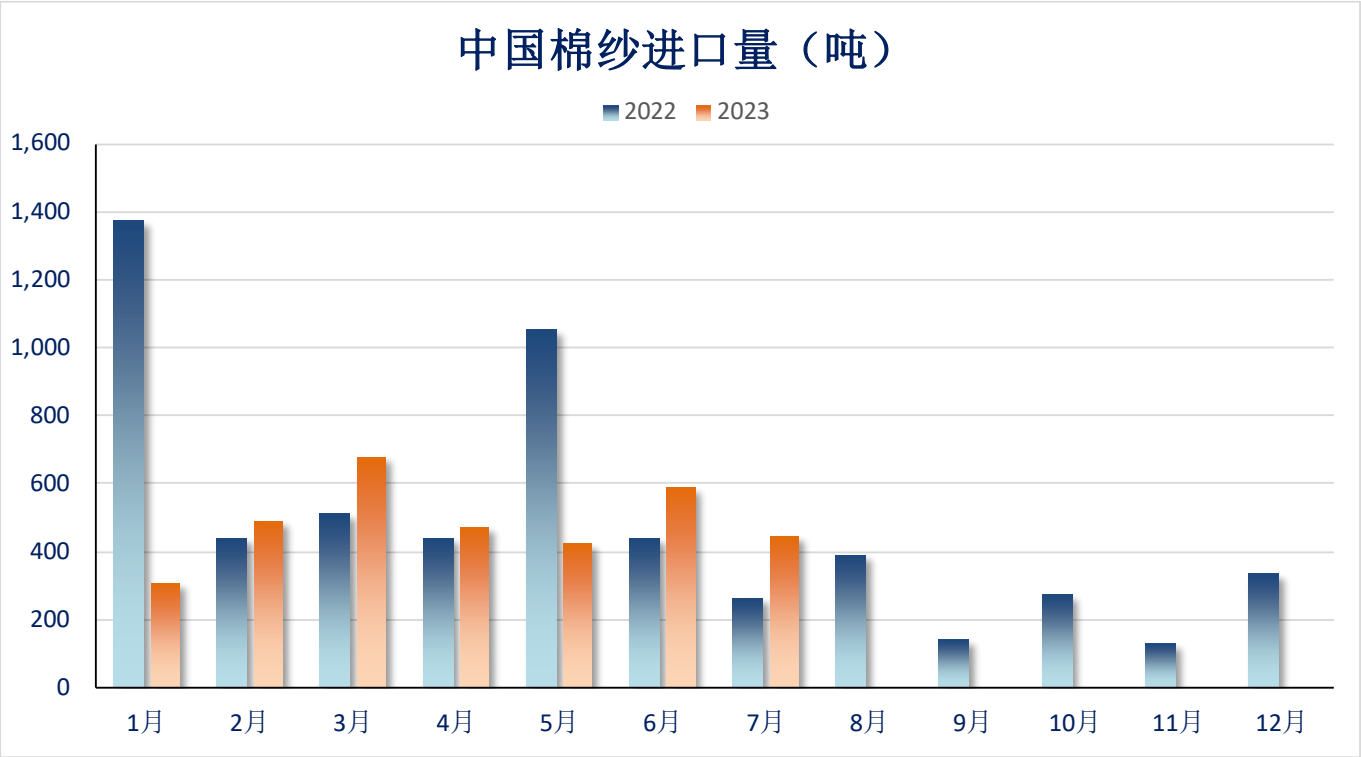


美棉管理基金净头寸 (张)

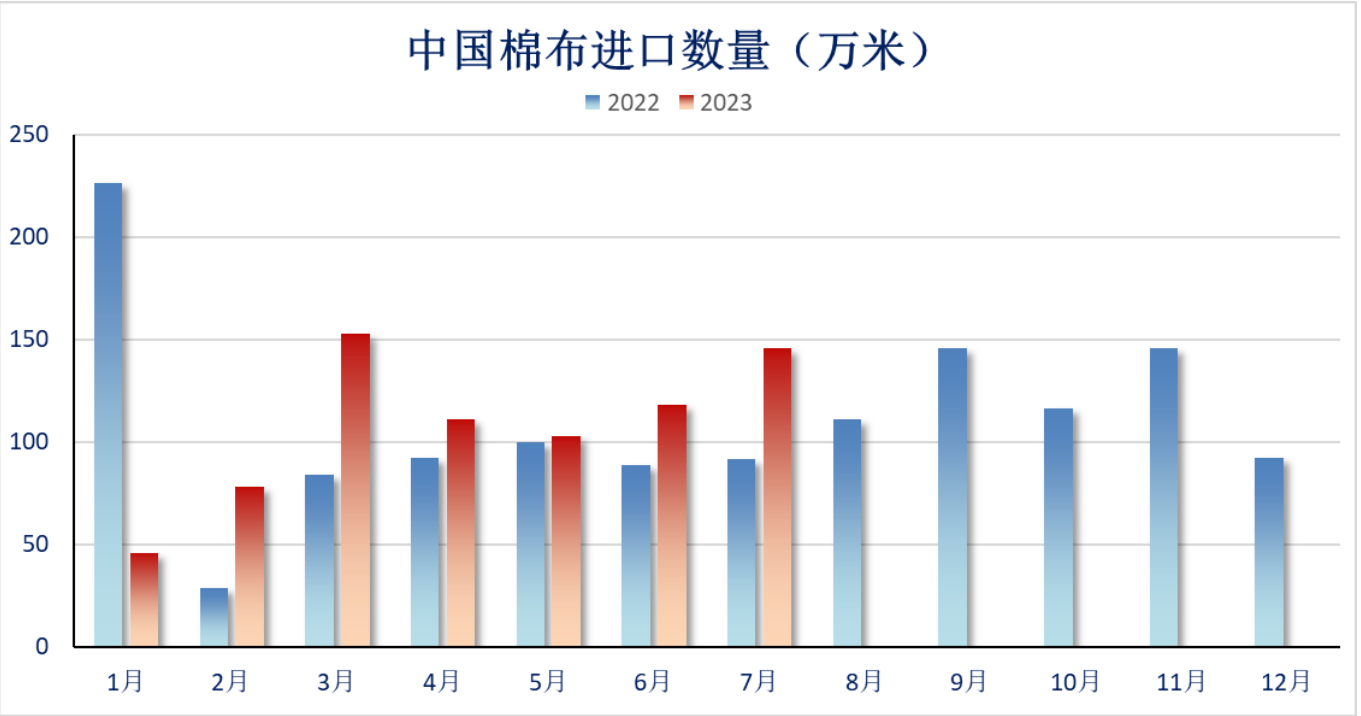


六、下游纺织行业数据

中国棉纱进口



中国棉布进口量

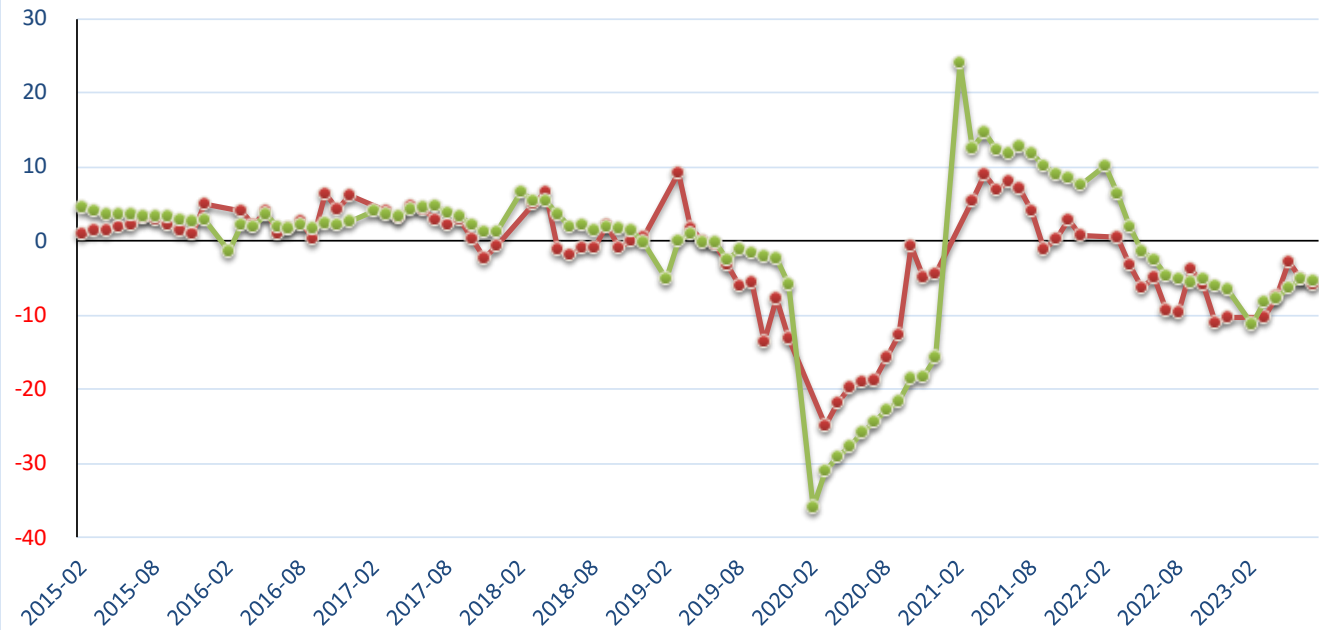




纺织服装相关数据

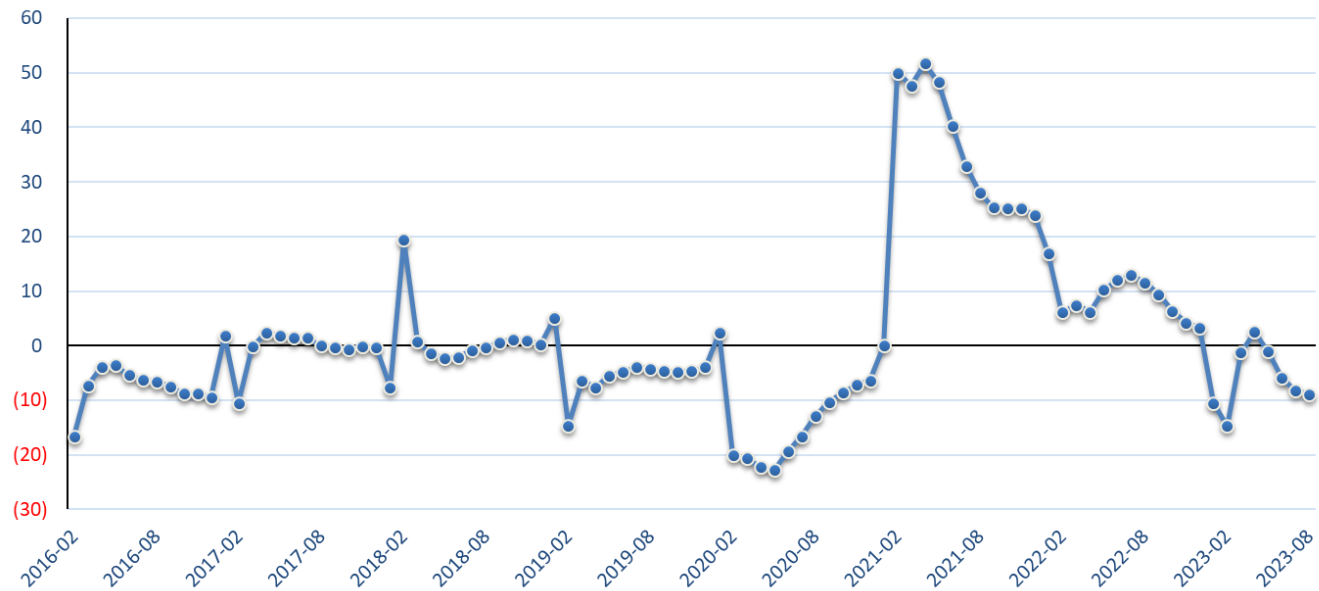
纺织相关产量累计同比 (%)

布:产量:当月同比 布:产量:累计同比

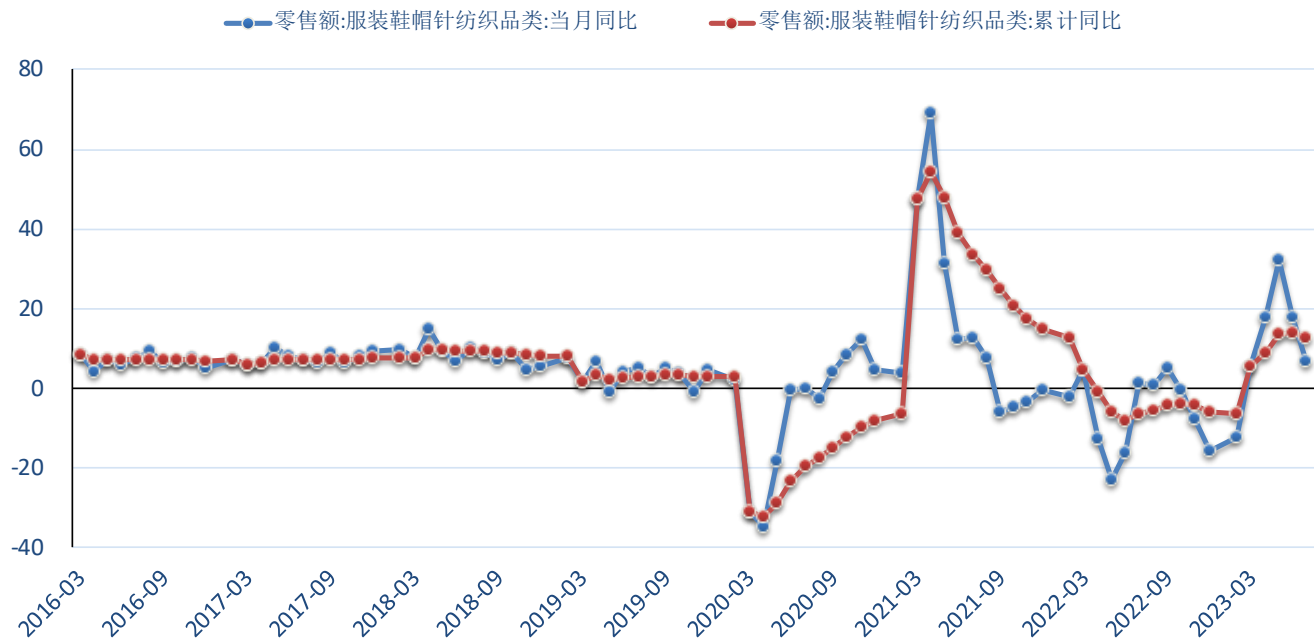


纺织服装出口同比

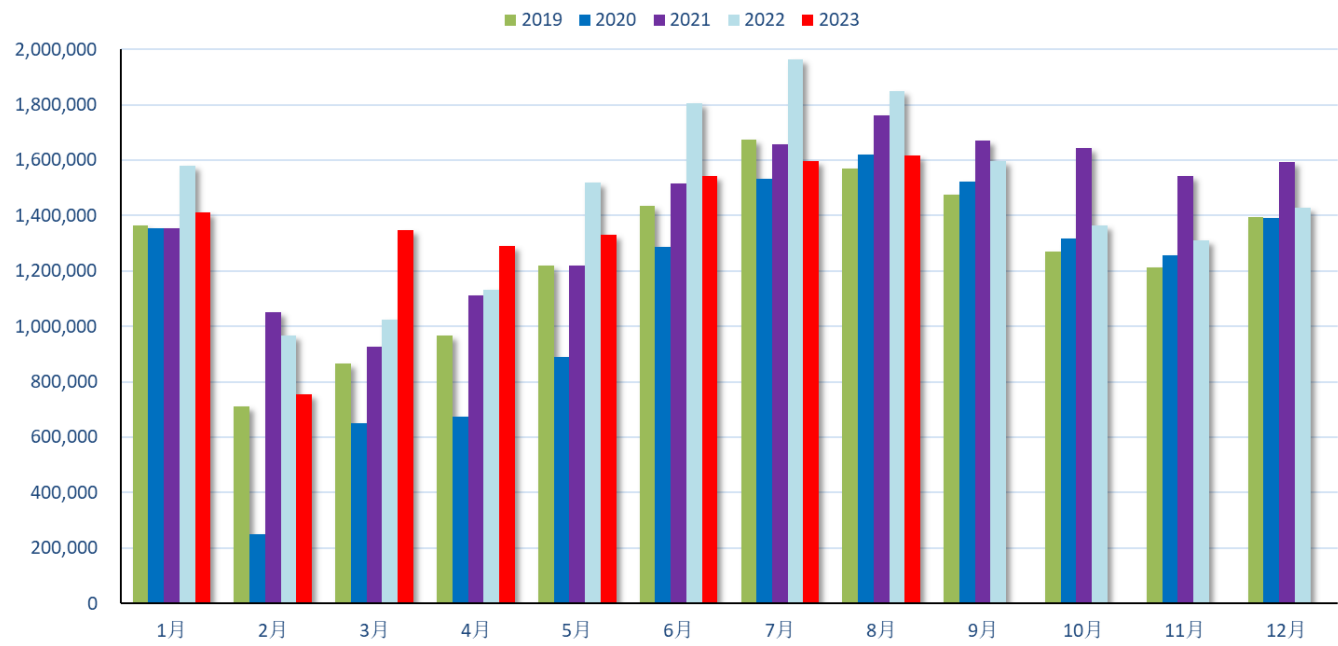
纺织服装出口金额累计同比 (%)



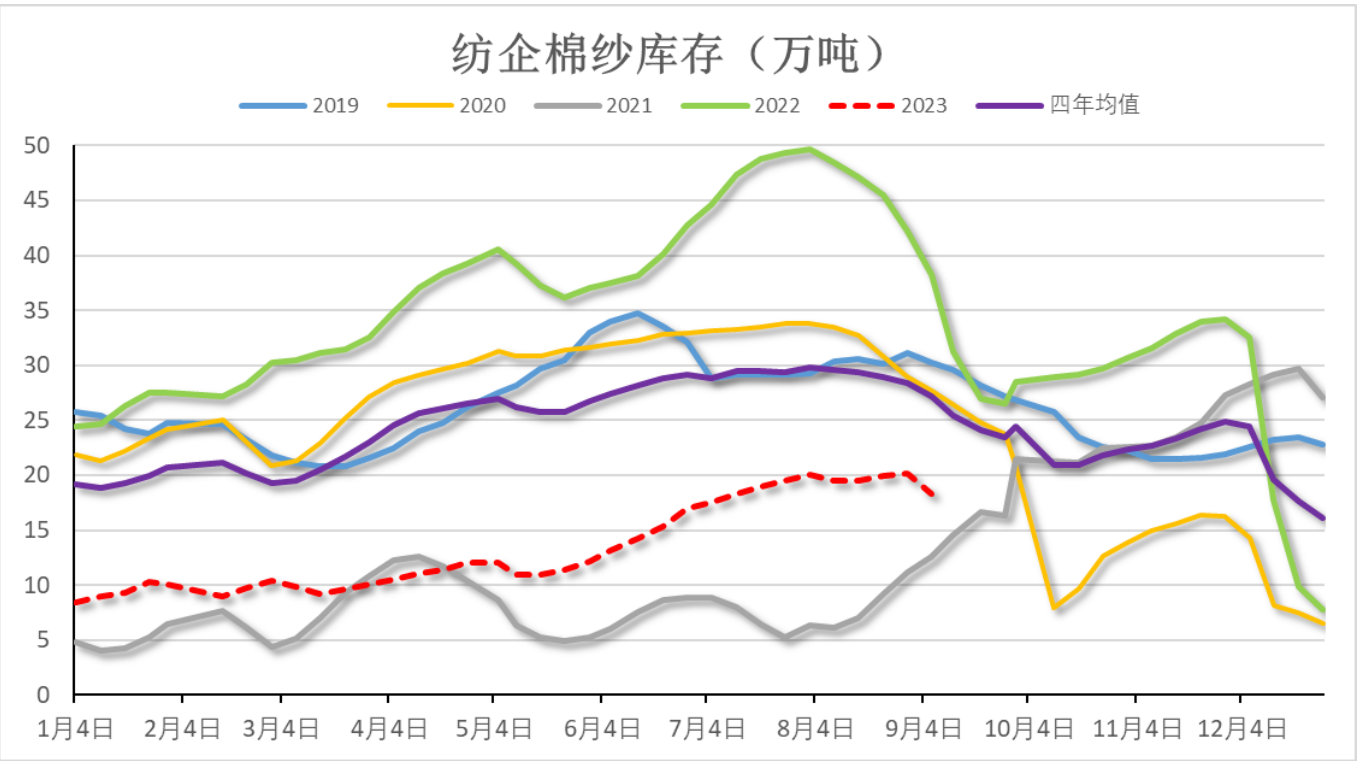
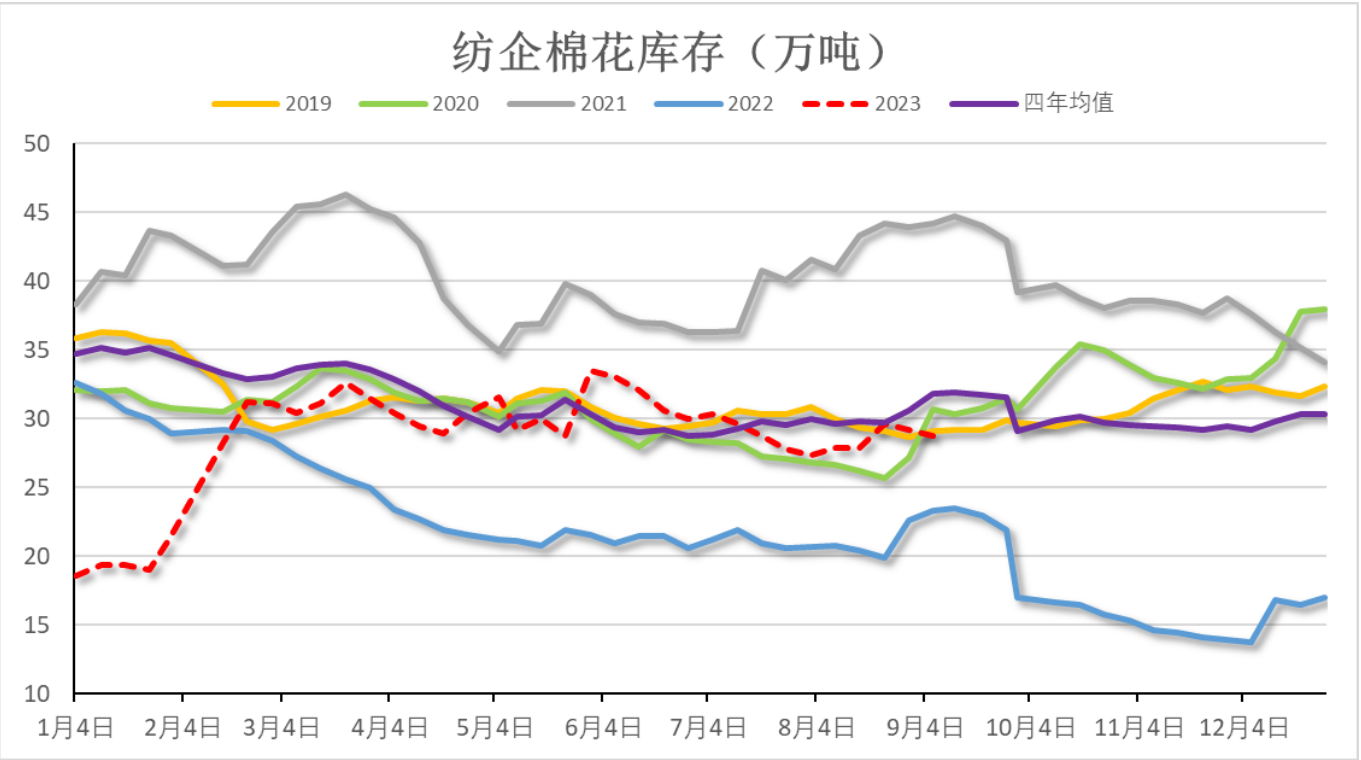
零售额:服装鞋帽、针、纺织品类累计同比 (%)



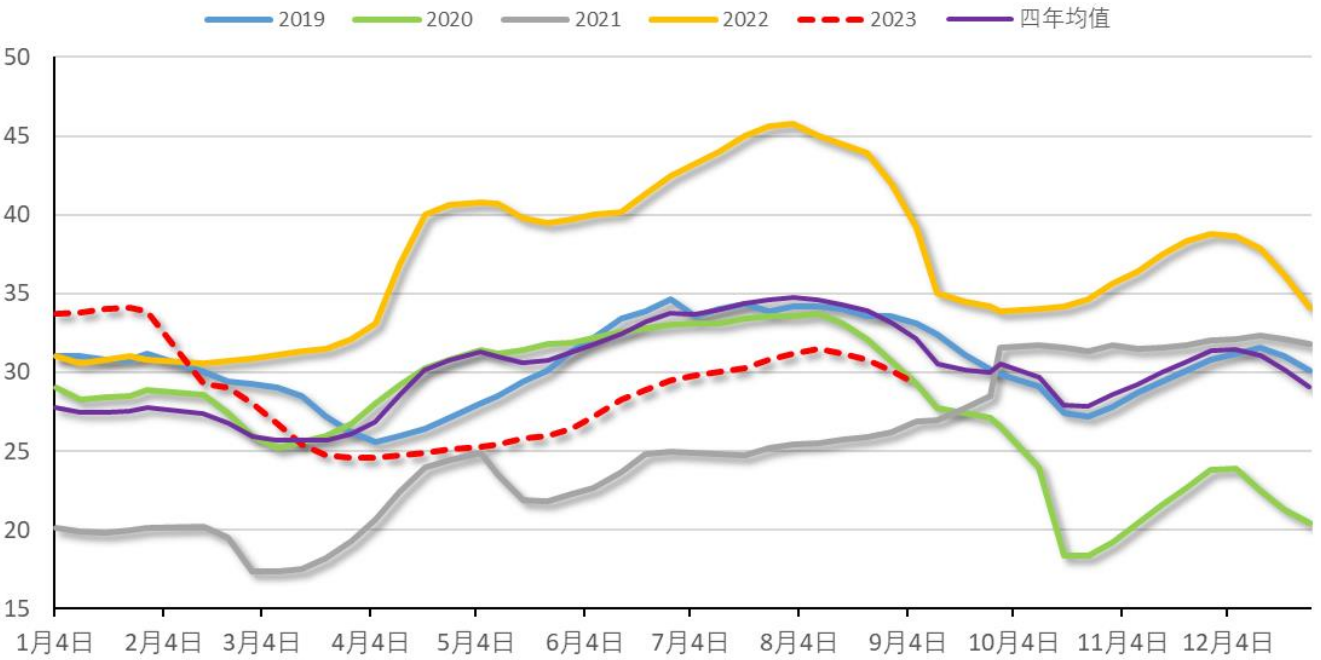
服装及衣着附件出口金额 (万美元)



纺企库存

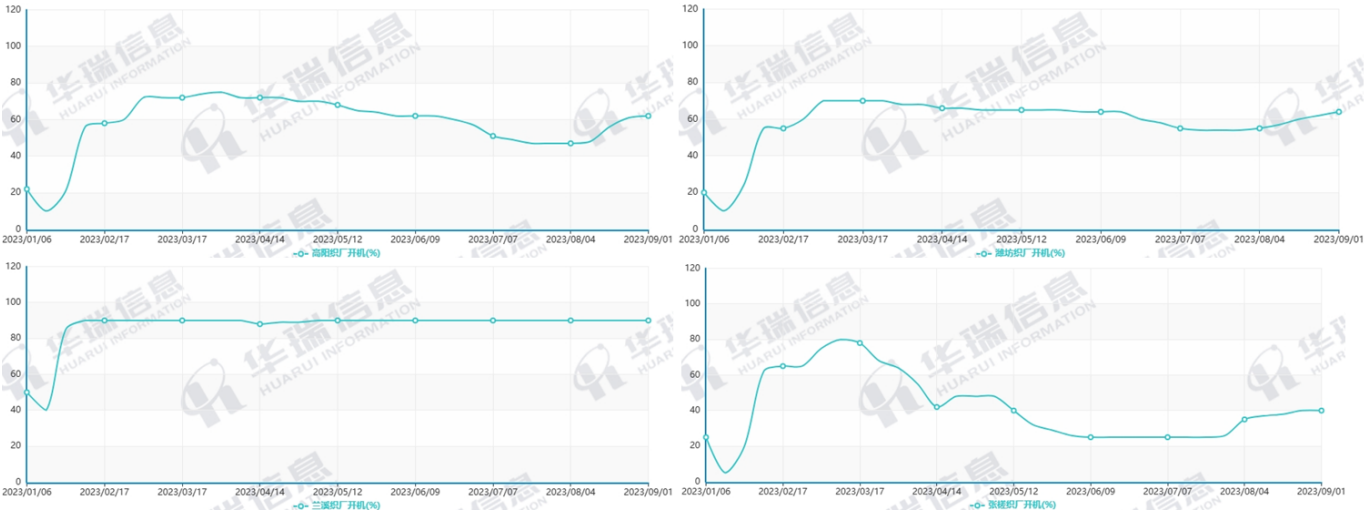


全棉坯布库存（万吨）



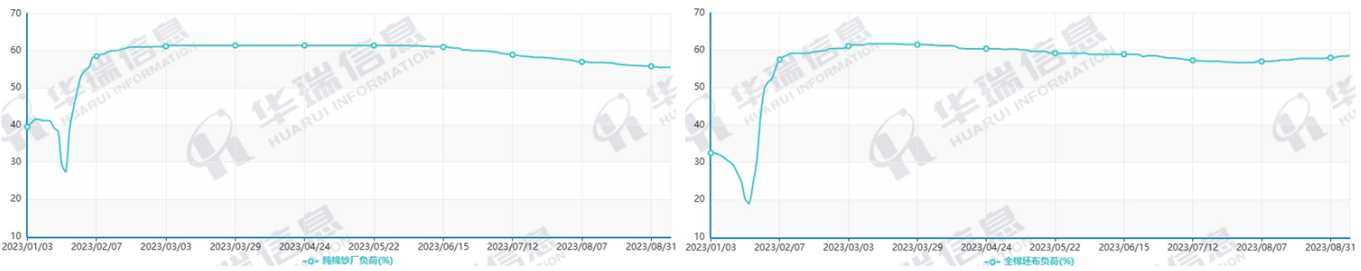
下游开机水平

高阳、潍坊、兰溪、张槎纺织厂开机率（%）



下游棉纱及坯布负荷

纯棉纱厂、纯棉坯布厂负荷指数 (%)



中国棉纱、坯布负荷指数 (%)

